

## Δημόσιος δανεισμός: Ξεφεύγει μετά την απόκλιση των εσόδων

“Σταγόνα στον ωκεανό” ίσως αποδειχθούν τα νέα φορολογικά μέτρα καθώς οι “κεραυνοί” είναι διαδοχικοί σε ότι αφορά στη πορεία βασικών μάκρο της οικονομίας. Μία μέρα μετά την κατάθεση στη Βουλή του φορολογικού νομοσχεδίου και αφού έχει ανακοινωθεί η σοβαρή απόκλιση από τον στόχο των εσόδων, ο επικεφαλής του ΟΔΔΗΧ δηλώνει ότι ο δημόσιος δανεισμός θα είναι μεγαλύτερος έως το τέλος του έτους σε σχέση με τους στόχους που είχε θέσει η κυβέρνηση. Δεν απέκλειε δε την έκδοση νέου ομολόγου σε δολάρια. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του κ. Σπύρου Παπανικολάου, ο συνολικός δανεισμός μπορεί να αγγίξει τα 41-43 δισ. ευρώ, ανάλογα με το πώς θα πάνε τα δημόσια έσοδα έως το τέλος του έτους, έναντι 37 δισ. που προέβλεπε αρχικά η κυβέρνηση.

## Τιμές παραγωγού: Αλμα κατέγραψαν τον Ιούλιο

Ισχυρή αύξηση, της τάξης του 12,7%, παρουσίασαν τον Ιούλιο οι τιμές παραγωγού έναντι του Ιουλίου 2007 ενώ θεαματική ήταν και η αύξηση απο μήνα σε μήνα, η οποία και έφθασε σε 1,3%. Αξίζει μόνο να σημειωθεί ότι οι αντίστοιχες αυξήσεις τον Ιούλιο του 2007 και του 2006 ήταν 1,6% και 7,2%, ενώ σε μηνιαία επίπεδα είχαν φθάσει 0,5% και 0,7% αντίστοιχα.

Όπως διαπιστώνεται από τα τελευταία στοιχεία της ΕΣΥΕ, σε μηνιαία επίπεδα τη μεγαλύτερη αύξηση σημείωσε ο δείκτης τιμών παραγωγού Εγχώριας Αγοράς, η οποία και ανήλθε σε 1,5% έναντι αύξησης 0,5% που παρουσίασε ο δείκτης παραγωγού εξωτερικής αγοράς.

Σε μέσα επίπεδα δωδεκαμήνου η αύξηση διαμορφωνόταν στο 8,4%, έναντι αυξήσεων 2% και 7,5%, που σημειώθηκαν κατά τα αντίστοιχα προηγούμενα δωδεκάμηνα. Σε ότι αφορά στη μεταβολή των δεικτών ανά κύρια βιομηχανική ομάδα, σε ετήσια επίπεδα θεαματική είναι η αύξηση του δείκτη τιμών παραγωγού ενεργειακών προϊόντων, που έφθασε το 29,1% και ακολούθησε ο δείκτης τιμών ενδιάμεσων αγαθών σημειώνοντας άνοδο 9,6%, ενώ στους άλλους δείκτες οι αυξήσεις είναι σαφώς ηπιότερες.

## Λιανεμπόριο: Μικρότερος ο τζίρος στα πολυκαταστήματα και ρούχα τον Ιούνιο

Με χαμηλότερους ρυθμούς κινήθηκε ο τζίρος στο λιανεμπόριο τον Ιούνιο έναντι του αντίστοιχου μήνα πέρυσι, καθώς υποχώρησαν οι ρυθμοί ανάπτυξης στα καταστήματα εκτός διατροφής ενώ στα πολυκαταστήματα σημειώθηκε και πτώση. Με βάση τα τελευταία στοιχεία της ΕΣΥΕ, ο δείκτης κύκλου εργασιών παρουσίασε τον Ιούνιο αύξηση κατά 4,6% έναντι του Ιουνίου του 2007, οπότε είχε σημειώσει αύξηση 7,6% κατά την αντίστοιχη σύγκριση με το 2006. Στην περίπτωση των πολυκαταστημάτων και των καταστημάτων ένδυσης - υποδήσης, υποχώρησε δε κατά 0,8% και 0,2% αντίστοιχα. Ενδεικτική της δυσμενούς κατάστασης είναι η πορεία του δείκτη όγκου στο λιανεμπόριο, καθώς ο σχετικός δείκτης σημείωσε τον Ιούνιο αύξηση μόλις κατά στο 0,7%, έναντι αύξησης 4,5% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2007 προς το 2006.

## Τα νέα μέτρα: Ελληνο-αμερικανική σπήριξη στον κ. Γ. Αλογοσκούφη

Στη σωστή κατεύθυνση εκτιμά το Ελληνο-αμερικανικό Επιμελητήριο ότι βρίσκονται τα νέα μέτρα, έστω εάν και λήφθηκαν, όπως τονίζει, αποσπασματικά και καθυστερημένα με τη μορφή “έκτακτης” παρέμβασης. Σε ανακοίνωση που εξέδωσε το Επιμελητήριο σημειώνει ότι σε ένα κλίμα διαπιστωμένης υποστήριξης των φορολογικών εσόδων αλλά και αντικειμενικής αδυναμίας συγκράτησης των δημοσίων δαπανών, όπου στο πεδίο εκτέλεσης του Προϋπολογισμού οι κομβικοί στόχοι του ελλείμματος και της ανάπτυξης βάσιμα απειλούνται, τα μέτρα είναι σωστά.

Εκτιμά επίσης ότι οι επιβαλλόμενες φορολογίες, που αναμένεται να φέρουν ποσά της τάξης των 5-6 δισ. ευρώ, δεν πλήττουν ασθενείς τάξεις, όπως συνταξιούχους και μισθωτούς. Αντίθετα, τονίζει, θεσπίζεται μείωση κατά 5% μέχρι το 2014 του μεσαίου κλιμακίου φορολογίας (12.000-30.000 ευρώ), γίνονται

βήματα απαιτούμενου περιορισμού της φοροδιαφυγής ή και φοροαποφυγής με διεύρυνση της φορολογικής βάσης σε συγκεκριμένους κλάδους δραστηριότητας στην οικονομική ζωή, επιταχύνεται η τακτοποίηση εκκρεμούντων φορολογικών ελέγχων έστω και με την αδόκιμη, όπως την χαρακτηρίζει, διαδικασία της περαίωση. Τέλος, σύμφωνα με το Επιμελητήριο, διαμορφώνονται περαιτέρω θετικές προϋποθέσεις για την ανάπτυξη του ανταγωνισμού και την προσέλκυση ξένων κεφαλαίων με τη μείωση του εταιρικού συντελεστή φορολογίας κατά 5% μέχρι το 2014.

## Εμπορική bank: Ενθαρρυντικές οι τεχνικές ενδείξεις στο ΧΑ

Η πορεία του γενικού δείκτη του ΧΑ την Πέμπτη, όπου η ανοδική κίνηση συνοδεύτηκε και από μερική αύξηση του όγκου των συναλλαγών, αποτελεί ενθαρρυντική ένδειξη για την περαιτέρω πορεία του χρηματιστηρίου τονίζουν οι αναλυτές της Εμπορικής bank. Σύμφωνα με τους αναλυτές της τράπεζας, ενδυναμώνεται το σενάριο στο οποίο αναφέρονται το τελευταίο δίμηνο, δηλαδή στη δημιουργία μιας ισχυρής βάσης τιμών στις 3.200 -3.100 μονάδες, η οποία θα αποτελέσει την αφετηρία για μια ανοδική κίνηση με ελάχιστο στόχο την περιοχή των 3.600 - 3.640 μονάδες.

Όπως τονίζουν, για να “ενεργοποιηθεί” το σενάριο θα πρέπει αρχικά να ξεπεραστούν οι 3.300 μονάδες και στη συνέχεια οι 3.350 μονάδες, με παράλληλη αύξηση των συναλλαγών, ώστε να προκληθεί αυτοτροφοδότηση της τάσης προς τις επόμενες αντιπτάσεις των 3.440 μονάδων και 3.525 μονάδων (όπου θα κριθεί και πάλι η βραχυχρόνια τάση). Αντίθετα, αν διασπασθεί η στήριξη των 3.100 μονάδων, θα ακυρωθεί το προαναφερόμενο σενάριο και θα αυξηθούν οι πιθανότητες αυτοτροφοδότησης της πτωτικής τάσης, προς την επόμενη ισχυρή στήριξη των 2.800 μονάδων.

## Εθνική: Πώς είδαν τα αποτελέσματα οι αναλυτές

Αμετάβλητες διατήρησαν τις συστάσεις τους για τη μετοχή της Εθνικής ξένοι και ελληνικοί οίκοι, εκτιμώντας ότι τα αποτελέσματα ήταν λίγο πολύ τα αναμενόμενα. Η Citi διατηρεί στα 40 ευρώ τη δίκαια τιμή αφήνοντας παράλληλα αμετάβλητη τη σύσταση “αγορά” και μεσαίου κινδύνου. Όπως σημειώνει ο διεθνής οίκος, η Εθνική έχει μεταξύ των μεγάλων ελληνικών τραπεζών τον καλύτερο δείκτη δανείων προς καταθέσεις στην εγχώρια αγορά ενώ διαδραματίζει πρωταγωνιστικό ρόλο και είναι “παίκτης” στην Τουρκία και τις άλλες χώρες της ΝΑ Ευρώπης.

Η φθνή χρηματοδότηση που μπορεί να έχει σε συνδυασμό με τη δύναμη στην τιμολόγηση, αφήνει στον όμιλο, όπως τονίζει, περιθώρια για περαιτέρω βελτίωση των περιθωρίων σε μία εποχή μάλιστα που αυξάνονται τα επιτόκια.

Στην Τουρκία επίσης, η Finansbank αναπτύσσεται δυναμικά δημιουργώντας σημαντικές δυνατότητες απόκτησης ισχυρού μεριδίου στην αγορά, ενώ δεν ξενά και τη δυναμικότητα που σημειώνει η δραστηριότητά της στη Βουλγαρία και τη Σερβία, αλλά και η διεύρυνση της παρουσίας της στη Ρουμανία.

Και η ελληνική Piraeus Sec αφήνει αμετάβλητη στα 45,2 ευρώ αφήνει την τιμή στόχο και τη σύσταση “outperform”, ενώ αυξάνει τις εκτιμήσεις της κατά 2,2% για τα κέρδη του 2008, λόγω του χαμηλότερου κόστους, το οποίο περιόρισε κάπως τις απώλειες από τα λιγότερα έσοδα από χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Στηρίζοντας τη σύσταση της για τη μετοχή, η Piraeus σημειώνει την επαρκή δυνατότητα κερδοφορίας του ομίλου λόγω της ανασύνθεσης των κεφαλαίων και της μείωσης του κόστους, την υψηλή ρευστότητα της και την ελκυστική αποτίμηση της μετοχής. Η Proton bank διατηρεί και αυτή την τιμή στόχο στα 42,5 ευρώ και τη σύσταση “outperform”.

Όπως υπογραμμίζει η κεφαλαιακή επάρκεια της τράπεζας παραμένει καλή με τον δείκτη Tier I να διαμορφώνεται στο 9,9% ενώ την ίδια ώρα έχει επαρκή ρευστότητα καθώς ο δείκτης δανείων προς καταθέσεις παραμένει χαμηλός στο 94%. Σημειώνει, πάντως, ότι καθοριστικό ρόλο για την περαιτέρω στάση της απέναντι στη μετοχή θα παίξει η ενημέρωση που κάνει η διοίκηση του ομίλου σήμερα το απόγευμα.

## Ιντραλόντ: Ενισχυμένα τα μεγέθη στον όμιλο, μειωμένα στη μητρική

Ισχυρή αύξηση της τάξης του 44,5% στον τζίρο και 4,6% στα καθαρά κέρδη παρουσίασε ο όμιλος Intralot το πρώτο εξάμηνο. Ωστόσο σε επίπεδο μητρικής, τα μεγέθη σημείωσαν σημαντική πτώση με τα αποτελέσματα να είναι μειωμένα έως και 50%. Ειδικότερα ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Ιντραλόντ ανήλθε σε 547,5 εκατ. ευρώ και τα καθαρά κέρδη στα 60,3 εκατ. ευρώ από 57,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο πέρυσι.

Τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν αύξηση 8,4% και ανήλθαν στα 112,4 εκατ. ευρώ.

Σε επίπεδο μητρικής, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 98,9 εκατ. ευρώ μειωμένος κατά 3,5% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2007, ενώ τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 43,7 εκατ. ευρώ έναντι 85,3% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2007 και τα κέρδη μετά φόρων στα 36,3 εκατ. ευρώ έναντι 74,8 εκατ. ευρώ το 2007.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2008, ο διευθύνων σύμβουλος της Ιντραλόντ, κ. Κωνσταντίνος Αντωνόπουλος δήλωσε: μεταξύ άλλων ότι ήταν εξαιρετικά ενδιαφέρουσα περίοδος καθώς η εταιρεία κατάφερε να υπερισχύσει σε ένα αριθμό σημαντικών παγκόσμιων διαγωνισμών: έλαβε μία από τις τρεις όδεις αθλητικού στοιχήματος στη Μαδρίτη, υπέγραψε συμβόλαια με τις δύο κρατικές λοταρίες της Ολλανδίας, καθώς και το 6ο συμβόλαιο της στις ΗΠΑ με την Πολιτειακή Λοταρία του Οχάιο.

Παράλληλα κέρδισε εκ νέου τον διαγωνισμό στην Τουρκία για τη διαχείριση κινδύνου του τουρκικού στοιχήματος İddaa για μία περίοδο δέκα ετών. Ακόμα, προχώρησε στην εξαγορά δύο εταιρειών, μία εταιρεία διαχείρισης βιντεολόττο στη Σλοβακία και μία εταιρεία στην Ιταλία. Ταυτόχρονα, κατόρθωσε να αυξήσει τα κέρδη της, παρά την πίεση που άσκησε το Ευρωπαϊκό Πρωτάθλημα ποδοσφαίρου τον Ιούνιο στην κερδοφορία πολλών εταιρειών του κλάδου παγκοσμίως.

## ΟΤΕ: Στα 16,5 ευρώ κατεβάζει τον πήχυ η Citi

Στα 16,5 ευρώ κατεβάζει τον πήχυ για τη μετοχή του ΟΤΕ η Citi καθώς εκτιμά ότι η δίκαιη τιμή των 20 ευρώ που είχε θέσει προηγουμένως δεν μπορεί να προσεγγισθεί στους επόμενους δώδεκα μήνες με τη σημερινή συγκυρία. Ταυτόχρονα, σε έκθεση της που την τιτλοφορεί "καλά τα νούμερα του δεύτερου τριμήνου, χειρότερες οι τάσεις" η Citi χαρακτηρίζει τη μετοχή υψηλού κινδύνου, διατηρώντας τη σύσταση "διακράτησης", καθώς έχει επιφυλάξεις τόσο για την πορεία του κλάδου όσο και του ίδιου του οργανισμού.

Ειδικότερα για τον κλάδο ανησυχεί καθώς εκτιμά ότι έχει γίνει υπερκεφαλαιοποίηση, η ζήτηση είναι αδύναμη ενώ υπάρχουν κίνδυνοι σε σχέση με τους κανονισμούς αλλά και το κόστος εφαρμογής της νέας τεχνολογίας. Για τον ΟΤΕ τώρα, εκτιμά ότι υπάρχουν πιθανότητες αύξησης της τιμής στόχου εάν υπάρξουν καλύτερα από τα αναμενόμενα αποτελέσματα σε σχέση με την πορεία αναδιάρθρωσης, περισσότερη διαφάνεια σε ότι αφορά στο κανονιστικό καθεστώς λειτουργίας του ή καλύτερη εικόνα σε ότι αφορά στη λειτουργία της Rom-Telecom.

Από την άλλη πλευρά εκτιμά ότι υπάρχουν κίνδυνοι περαιτέρω μείωσής της εάν ενταθεί ο ανταγωνισμός από τους παρόχους με ιδιόκτητο τηλεπικοινωνιακό δίκτυο-κορμό, προχωρήσει αργά η μείωση του κόστους στον οργανισμό και επιδεινωθούν τα μάκρο στην Ελλάδα. Επιπλέον σημειώνει ότι η είσοδος της Deutsche Telekom προσθέτει κινδύνους σε ότι αφορά στην απρόσκοπτη λειτουργία του οργανισμού, όπως απεργίες.

## ΟΛΠ: Κατρακύλησαν τα μεγέθη λόγω απεργιών

Ζημιές σε επίπεδο καθαρών αποτελεσμάτων και συρρίκνωση του κύκλου εργασιών παρουσιάζει ο ΟΛΠ στο πρώτο εξάμηνο 2008, λόγω των κινητοποιήσεων των εργαζομένων στον οργανισμό.

Τα καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων ήταν αρνητικά με τις ζημιές να ανέρχονται σε 4.366.155 ευρώ έναντι κερδών της τάξης των 12.308.040 ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2007. Το καθαρό αποτέλεσμα προ φόρων παρουσίασε ζημία που ανέρχεται σε 3.623.298 ευρώ έναντι κερδών 16.477.757 ευρώ του αντίστοιχου εξαμήνου του 2007.

Το ίδιο διάστημα ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 43,21% και ανήλθε σε 46.157.340 ευρώ έναντι 81.276.195 ευρώ του αντίστοιχου εξαμήνου του 2007. Ειδικότερα το ποσοστό μείωσης στο ΣΕΜΠΟ ανήλθε σε 67,87% έναντι του αντίστοιχου εξαμήνου του 2007, επηρεάζοντας καθοριστικά την εξέλιξη των εσόδων αυτής της περιόδου. Παράλληλα τα συνολικά έξοδα της περιόδου παρουσιάζουν μείωση κατά 21,62% και ανήλθαν σε 54.152.993 ευρώ έ-

ναντι 69.093.726 ευρώ της αντίστοιχης περιόδου του 2007. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στη μείωση των αμοιβών του προσωπικού κατά 26,75%, συνέπεια των κινητοποιήσεων των εργαζομένων. Σημειώνεται ότι οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις στο εξάμηνο συρρικνώθηκαν σε 231.000 ευρώ, έναντι 2.377.637 ευρώ του αντίστοιχου εξαμήνου 2007.

## Μινωικές Γραμμές: Διευρύνθηκαν οι ζημιές στο εξάμηνο

Διευρυνθήκαν οι ζημιές των Μινωικών Γραμμών στο πρώτο εξάμηνο του 2008, στα 12,7 εκατ., έναντι 1,6 εκατ. ευρώ της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Το ίδιο διάστημα ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 94,7 εκατ., έναντι 83,9 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και τα EBITDA διαμορφώθηκαν σε 12,5 εκατ. ευρώ, έναντι 18,1 εκατ. το α' εξάμηνο του 2007. Σε επίπεδο μητρικής ο κύκλος εργασιών της Minoan Lines ήταν ίδιος με αυτόν του ομίλου.

Την αύξησή τους αποδίδει η εταιρεία στην αύξηση του μεταφορικού έργου της στη Βόρεια Αδριατική και τη συνακόλουθη μεταβολή των εσόδων της στη συγκεκριμένη αγορά. Και τα αποτελέσματα της μητρικής ήταν αρνητικά με τις ζημιές να διευρύνονται, από 1,8 εκατ. ευρώ σε 8,3 εκατ. ευρώ.

Όπως εξηγεί η εταιρεία, τα αποτελέσματα διαφοροποιούνται μεταξύ ομίλου και μητρικής λόγω των αποτελεσμάτων της συγγενούς εταιρείας, Hellenic Seaways, τα οποία διαμορφώθηκαν στο πρώτο εξάμηνο σε ζημιές ύψους 12,6 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 0,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Επίσης σημειώνει ότι τα καθαρά αποτελέσματα επηρεάστηκαν από το αναπόσβεστο υπόλοιπο ύψους 1,1 εκατ. κόστους αναδιοργάνωσης των δανείων της εταιρείας, που αποπληρώθηκαν και το οποίο μεταφέρθηκε στα έξοδα της περιόδου του α' εξαμήνου 2008.

## Νεοχημική: Ανοδος 10,9% στα κέρδη εξαμήνου

Κατά 10,9% αυξήθηκαν τα καθαρά κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες της εταιρείας Νεοχημική Λαυρεντιάδης το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008 και διαμορφώθηκαν σε 15,7 εκατ. ευρώ.

Σημειώνεται, ότι τα συνολικά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του πρώτου εξαμήνου 2007 συμπεριλαμβάνουν κέρδη ύψους 78,9 εκατ. ευρώ από διακοπείσες (πωληθείσες) δραστηριότητες. Μετά την αφαίρεση των παραπάνω μεγεθών, τα οργανικά καθαρά κέρδη του ομίλου μετά φόρων και δικαιωμάτων διαμορφώνονται σε 14,1 εκατ. για το πρώτο εξάμηνο του 2007.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκε στο πρώτο εξάμηνο του 2008 σε 232,7 εκατ. έναντι 171,3 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, σημειώνοντας σημαντική αύξηση της τάξεως του 35,8%.

## Σελόντα: Χαμηλότερα τα κέρδη, υψηλότερα οι πωλήσεις στο εξάμηνο

Μείωση της τάξης του 54,5% εμφάνισαν τα καθαρά κέρδη της εταιρείας Ιχθυοτροφεία Σελόντα στο πρώτο εξάμηνο του 2008 και περιορίστηκαν στα 2,33 εκατ. ευρώ, έναντι 5,11 εκατ. ευρώ στο πρώτο εξάμηνο του 2007.

Τη μείωση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας αποδίδει η εταιρεία κυρίως στην ενσωμάτωση της Περσεύς ΑΕΒΕ, όπου είχε ζημιές που αναλογούν στον όμιλο στην τρέχουσα περίοδο και επηρέασε τα αποτελέσματα του ομίλου κατά 0,589 εκατ. ευρώ, και στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά ποσό 1,98 εκ. ευρώ από τις άλλες εταιρείες του ομίλου.

Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανά μετοχή κατήλθαν επίσης στα 0,08 ευρώ από 0,17 ευρώ το 2007. Ο ενοποιημένος τζίρος ήταν αυξημένος κατά 60%, στα 64 εκατ. ευρώ έναντι 40 εκατ. ευρώ που ήταν στο 2007.

Όπως εξηγεί η εταιρεία, το 29% της αύξησης οφείλεται στη ολική ενοποίηση για πρώτη φορά στην τρέχουσα περίοδο των εταιρειών Εκινάδες ΑΕ, Περαεύς ΑΕ, International Aqua Tech Ltd, και της Fjord Marin Turkey, ενώ είχε και αύξηση στις πωλήσεις μετά τη διείσδυση σε νέες αγορές κύρια σε πωλήσεις εμπορευμάτων ιχθύων, παρά τη μείωση των τιμών πώλησης της τσιπούρας.

Σημειώνεται ότι το 89% των συνολικών πωλήσεων ψαριού αφορά στην εξαγωγική δραστηριότητα του ομίλου.